

ZUM INHALT:

Abbildungsverzeichnis	V
Tabellenverzeichnis	XIII
Abkürzungsverzeichnis	XV
Variablenverzeichnis	XVI
Literaturverzeichnis	XXI

1. Der Oktober-Crash von 1987 als Anlaß einer kritischen Bestandsaufnahme	1
2. Einbindung statistischer Prognosemodelle in die konkurrierenden Theorien zur Aktienkursbildung	5
2.1. Die Theorien der Aktienkursbildung.....	5
2.1.1. Informationseffiziente Märkte unterstellende Preisbildungsmodelle.....	6
2.1.1.1. Informationseffiziente Märkte und rationale Erwartungen	6
2.1.1.2. Die Random-Walk-Hypothese	7
2.1.1.3. Die Martingal-Modelle	8
2.1.1.4. Das Capital-Asset-Pricing-Modell (CAPM)	10
2.1.2. Die Fundamentalanalyse.....	13
2.1.3. Die Technische Analyse	15
2.2. Bewertung der Hypothese informationseffizienter Märkte	18
2.2.1. Die Effizienzmarkthypothese als Selektionskriterium alternativer Theorien zur Aktienkursbildung.....	18
2.2.2. Empirische Überprüfung der schwachen Informations-effizienz	18
2.2.3. Empirische Überprüfung der mittelstrengen Informations-effizienz	20
2.2.3.1. Die mittelstrenge Effizienzhypothese als verbundene Hypothese.....	20
2.2.3.2. Empirische Untersuchungen zum Capital-Asset-Pricing-Modell	21

2.2.3.3. Empirische Untersuchungen zur mittelstrengen Informationseffizienz bei alternativen Preisbildungsmodellen.....	23
2.2.4. Theoretische Überlegungen zur Hypothese informations-effizienter Märkte unter Berücksichtigung psychologischer Erklärungsansätze von Aktienkursbewegungen.....	26
2.2.4.1. Irrationales individuelles Anlegerverhalten.....	27
2.2.4.2. Heterogene Erwartungshaltungen verschiedener Anlegergruppen.....	29
2.2.4.3. Massenpsychologische Ansteckung.....	32
2.2.5. Zusammenfassende Bewertung der Effizienzmarkthypothese	36
2.3. Regressions- und Zeitreihenmodelle als integratives Konzept von Fundamental- und Technischer Analyse.....	38
3. Formulierung eines Aktienkursprognosesystems unter Einbeziehung psychologischer Aspekte	43
3.1. Eingrenzung des Prognosegegenstandes	43
3.1.1. Auswahl der Aktiengesellschaften.....	43
3.1.2. Festlegung des Untersuchungszeitraumes und der Erhebungsintervalle.....	45
3.2. Eingrenzung der Kurseinflußfaktoren	47
3.2.1. Indikatoren zur Erfassung fundamentaler ökonomischer Einflüsse	48
3.2.1.1. Einzelbetriebliche Aspekte.....	48
3.2.1.2. Der nationale Konjunkturtrend	52
3.2.1.3. Die Entwicklung der Weltwirtschaft	56
3.2.2. Indikatoren zur Erfassung monetärer Einflüsse.....	61
3.2.2.1. Die Liquiditätsentwicklung.....	61
3.2.2.2. Die Zins- und Preisentwicklung.....	66
3.2.3. Indikatoren zur Erfassung psychologischer Einflüsse	67
3.2.3.1. In- und ausländisches Anlegerverhalten.....	67
3.2.3.2. Allgemeine technische Stimmungsindikatoren.....	69
3.2.3.3. Unternehmensbezogene Stimmungsindikatoren.....	71
3.2.4. Zusammenfassende Darstellung eines Gesamtindikatorenmodells	73

4. Beschreibung und Eingrenzung statistischer Prognosemodelle	76
4.1. Die multiple Regressionsanalyse	76
4.1.1. Korrelationsrechnungen.....	77
4.1.1.1. Der einfache Korrelationskoeffizient.....	77
4.1.1.2. Interpretationsprobleme einfacher Korrelations- koeffizienten.....	79
4.1.2. Die Grundannahmen des multiplen linearen Regressions- modells.....	82
4.1.3. Schätzung der linearen Regressionsfunktion.....	83
4.1.4. Kriterien zur Überprüfung der Regressionsschätzung.....	85
4.1.5. Verstöße gegen die Prämissen der Regressionsschätzung....	88
4.1.5.1. Autokorrelation der Residuen.....	89
4.1.5.2. Multikollinearität	92
4.1.6. Die Auswahl optimaler Prognosemodelle	94
4.1.6.1. Traditionelle Verfahren der Variablenselektion.....	94
4.1.6.2. Verwendung zusätzlicher Schätzkriterien.....	96
4.1.6.3. Modifizierte stufenweise Regression unter Nebenbedingungen	101
4.2. Die Spektralanalyse.....	102
4.2.1. Stochastische Prozesse.....	102
4.2.2. Die univariate Spektralanalyse.....	106
4.2.2.1. Ungeglättete Schätzung der Spektraldichtefunktion..	106
4.2.2.2. Geglättete Schätzung der Spektraldichtefunktion....	108
4.2.2.3. Anwendungsbereiche der univariaten Spektral- analyse	109
4.2.3. Die bivariate Spektralanalyse.....	111
4.2.3.1. Geglättete Schätzung der Kreuzspektraldichte.....	111
4.2.3.2. Anwendungsbereiche der bivariaten Spektral- analyse	114
4.3. Die Zeitreihenmodelle von Box und Jenkins.....	118
4.3.1. White-noise-Prozesse als Grundlegung.....	118
4.3.2. Charakterisierung verschiedener Box-Jenkins-Modelle.....	119
4.3.2.1. Autoregressive Modelle $AR(p)$	119
4.3.2.2. Moving-average-Modelle $MA(q)$	122
4.3.2.3. Gemischte Box-Jenkins-Modelle	123
4.3.3. Schätzung der Prognosegleichungen.....	128

5. Prozeßbeschreibung der Selektion entscheidender Kurseinflußfaktoren..	133
5.1. Analyse der wechselseitigen Beziehungen der Kurseinflußfaktoren.....	133
5.1.1. Paarweise Korrelationsrechnungen.....	133
5.1.2. Paarweise Korrelationsrechnungen geglätteter Kurseinflußfaktoren.....	136
5.1.3. Bivariate Spektralanalysen geglätteter Kurseinflußfaktoren...	141
5.2. Analyse der gerichteten Zusammenhänge der Aktienkurse und ihrer Einflußfaktoren.....	143
5.2.1. Empirische Begründung optimaler Lag-Strukturen.....	143
5.2.2. Bivariate Spektralanalysen und lag-abhängige Korrelationskoeffizienten.....	152
5.3. Bildung möglichst homogener Variablengruppen.....	160
6. Prozeßbeschreibung der Selektion optimaler Prognosemodelle.....	162
6.1. Multiple Regressionsmodelle zur ex-post Prognose der Kursentwicklung aller ausgewählten Aktien von 1978 bis 1991.....	162
6.2. Multiple Regressionsmodelle zur ex-ante Prognose des DAX-Index in verschiedenen Börsenzyklen.....	176
6.2.1. Das Crashjahr 1987.....	177
6.2.2. Die 'Wiedervereinigungshaussse' und 'Golfkriegsbaisse'.....	190
6.2.3. Der aktuelle Ausblick auf das Jahr 1994.....	199
6.3. Kombinierte Regressions- und Box-Jenkins-Modelle zur Verbesserung der Prognoserechnungen am Beispiel des DAX-Index.....	204
7. Benchmark-Berechnungen zur Quantifizierung des Anlageerfolgs statistischer Prognosemodelle	215
7.1. Anlagen im DAX-Index.....	216
7.2. Anlagen in ausgewählten Aktien.....	231
7.2.1. Abschließende Bewertung konkurrierender Handelsstrategien in ausgewählten Aktien	232
7.2.2. Vereinfachte Darstellung eines integrierten Portefeuille-Planungssystems	237
8. Abschließende Überlegungen.....	246

Abbildungsverzeichnis

Abb. 1:	DAX- und Dow-Jones-Index von 01/1985 bis 12/1991.....	1
Abb. 2:	Die Gültigkeit der Effizienzmarkthypothese als Unterscheidungskriterium konkurrierender Analysemethoden.....	5
Abb. 3:	Methodenmatrix zur Technischen Analyse (Beispiele).....	17
Abb. 4:	Einteilung der Anleger in Anlegergruppen.....	30
Abb. 5:	Prozeß der Meinungs- und Handlungsansteckung der Marktteilnehmer.....	34
Abb. 6:	Modellhafter Verlauf einer massenpsychologischen Ansteckung	37
Abb. 7:	Aus den konkurrierenden Aktienanalysemethoden abgeleitete statistische Prognoseverfahren.....	41
Abb. 8:	FAZ- und DAX-Index von 01/1976 bis 02/1993.....	46
Abb. 9:	Verkürztes Schema zur Ermittlung des Ergebnisses nach DVFA	50
Abb. 10:	Ausgewählte Hauptgruppen, Untergruppen und Branchen des Produzierenden Gewerbes.....	53
Abb. 11:	Das Käfer-Indikatoren-Modell.....	74
Abb. 12:	FAZ-Index und Löhne/Gehälter je Beschäftigtenstunde - 01/1980 bis 12/1989.....	79
Abb. 13:	Korrelogramm von FAZ-Index und Löhne/Gehälter je Beschäftigtenstunde - 01/1980 bis 12/1989.....	80
Abb. 14:	Korrelogramm von FAZ-Index und Löhne/Gehälter je Beschäftigtenstunde auf Basis erster Differenzen - 01/1980 bis 12/1989.....	81
Abb. 15:	Regressionsmodell (2) ¹ des FAZ-Index - 01/1985 bis 12/1989....	86
Abb. 16:	Regressionsmodell (3) ¹ des FAZ-Index - 01/1985 bis 12/1989....	88
Abb. 17:	Grafische Residualanalyse des Regressionsmodells aus Abbildung 16.....	89
Abb. 18:	Kursprognose des FAZ-Index auf Basis des Regressionsmodells (3) ¹ aus Abbildung 16, S. 88, - 01/1985 bis 06/1991.....	97
Abb. 19:	Kursprognose des FAZ-Index auf Basis des Regressionsmodells (4) ¹ aus Abbildung 20 - 01/1985 bis 06/1991.....	98
Abb. 20:	Regressionsmodell (4) ¹ des FAZ-Index - 01/1985 bis 12/1989..	98
Abb. 21:	Autokorrelogramm des FAZ-Index - 01/1977 bis 12/1992.....	105

¹ Die Zahl in Klammern entspricht der Anzahl der Regressoren

Abb. 22:	Autokorrelogramm des FAZ-Index auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1992.....	105
Abb. 23:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion des FAZ-Index auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1992.....	109
Abb. 24:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion der Thyssen-Aktie auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1992....	110
Abb. 25:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion der BMW-Stammaktie auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1992.....	111
Abb. 26:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion des gewogenen Außenwerts der EG-Währungen sowie des gewogenen realen Außenwerts der Währungen von 18 Industrienationen gegenüber der D-Mark auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1992.....	114
Abb. 27:	Kohärenz, Korrelationsfunktion, Phase und Gain des gewogenen Außenwerts der EG-Währungen sowie des gewogenen realen Außenwerts der Währungen von 18 Industrienationen gegenüber der D-Mark auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1992.....	115
Abb. 28:	Kohärenz, Korrelationsfunktion, Phase und Gain des FAZ-Index und des gewogenen Außenwerts der EG-Währungen gegenüber der D-Mark auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1990.....	117
Abb. 29:	Kohärenz, Korrelationsfunktion, Phase und Gain des FAZ-Index und des Call-Put-Verhältnisses der Optionsgeschäfte an den deutschen Wertpapierbörsen auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1990.....	117
Abb. 30:	Eigentliche und partielle Autokorrelationsfunktion des DAX-Index - 01/1980 bis 12/1990.....	124
Abb. 31:	Eigentliche und partielle Autokorrelationsfunktion des DAX-Index auf Basis trendbereinigter Werte - 01/1980 bis 12/1990.....	126
Abb. 32:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion des DAX-Index auf Basis trendbereinigter Werte - 01/1980 bis 12/1990.....	127
Abb. 33:	Eigentliche und partielle Autokorrelationsfunktion des DAX-Index auf Basis trend- und saisonbereinigter (12) Werte - 01/1980 bis 12/1990.....	128
Abb. 34:	Autokorrelation der Residuen des DAX-Index - ARIMA (1,1,1)(1,1,1) ₁₂ - Prognosemodells - 01/1980 bis 12/1990.....	130

Abb. 35:	ARIMA(1,1,1)(1,1,1) ₁₂ - Modell zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1980 bis 06/1991.....	131
Abb. 36:	ARIMA(1,1,1)(1,1,1) ₁₂ - Modell zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1987 bis 06/1991.....	131
Abb. 37:	Erwerb inländischer Aktienemissionen durch inländische Banken und Nichtbanken auf Basis der Originalwerte und der gleitenden 7-Monats-Durchschnitte - 01/1984 bis 12/1990.....	137
Abb. 38:	Korrelogramm des FAZ-Index und des Auftragseingangs der Grundstoffgüterindustrie auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990	138
Abb. 39:	Korrelogramm des FAZ-Index und des Auftragseingangs der Grundstoffgüterindustrie/gleitender 3-Monats-Durchschnitt auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990	138
Abb. 40:	Korrelogramm des Auftragseingangs der Investitionsgüterindustrie und des Maschinenbaus auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	139
Abb. 41:	Korrelogramm des um 4-Monats-Durchschnitte geglätteten Auftragseingangs der Investitionsgüterindustrie und des Maschinenbaus auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990	139
Abb. 42:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion des Auftragseingangs des Verarbeitenden Gewerbes und der Investitionsgüterindustrie-Ausland auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1990	142
Abb. 43:	Kohärenz, Autokorrelationsfunktion, Phase und Gain des Auftragseingangs des Verarbeitenden Gewerbes und der Investitionsgüterindustrie-Ausland auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1990	142
Abb. 44:	Regressionsmodell (4) Nr. 1 aus Tabelle 4, S. 145, zur Kursprognose des FAZ-Index - 01/1985 bis 06/1991.....	147
Abb. 45:	Regressionsmodell (4) Nr. 2 aus Tabelle 4, S. 145, zur Kursprognose des FAZ-Index - 01/1985 bis 06/1991.....	148
Abb. 46:	Regressionsmodell (4) Nr. 3 aus Tabelle 4, S. 145, zur Kursprognose des FAZ-Index - 01/1985 bis 06/1991.....	149
Abb. 47:	Regressionsmodell (4) Nr. 4 aus Tabelle 4, S. 145, zur Kursprognose des FAZ-Index - 01/1985 bis 06/1991.....	150
Abb. 48:	Regressionsmodell (4) Nr. 5 aus Tabelle 4, S. 145, zur Kursprognose des FAZ-Index - 01/1985 bis 06/1991.....	151

Abb. 49:	Korrelogramm des FAZ-Index und der jährlichen Veränderungsrate des geglätteten Auftragseingangs im Bauhauptgewerbe auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990	153
Abb. 50:	Korrelogramm des FAZ-Index und der jährlichen Veränderungsrate geglätteter unausgeschöpfter Refinanzierungskontingente der Kreditinstitute bei der Deutschen Bundesbank auf Basis erster Differenzen - 01/1980 bis 12/1984	154
Abb. 51:	Korrelogramm des FAZ-Index und der jährlichen Veränderungsrate geglätteter unausgeschöpfter Refinanzierungskontingente der Kreditinstitute bei der Deutschen Bundesbank auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1989	154
Abb. 52:	Korrelogramm des FAZ-Index und des geglätteten Produktionsergebnisses je Beschäftigtenstunde auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990	155
Abb. 53:	Korrelogramm des FAZ-Index und der jährlichen Wachstumsrate des geglätteten Produktionsergebnisses je Beschäftigtenstunde auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990	155
Abb. 54:	Kursprognose der Goldschmidt-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (7) aus Tabelle 8, S. 166, - 01/1978 bis 12/1991	170
Abb. 55:	Kursprognose der Goldschmidt-Aktie auf der Basis eines im Vergleich zu Abbildung 54 stärker fundamental ausgerichteten Regressionsmodells (7) - 01/1978 bis 12/1991	171
Abb. 56:	AEG-Aktie und DVFA-Gewinnschätzung je Aktie - 01/1978 bis 12/1991	173
Abb. 57:	Kursprognose der AEG-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (10) aus Abbildung 58 - 01/1978 bis 12/1991	173
Abb. 58:	Regressionsmodell (10) der AEG-Aktie - 01/1978 bis 12/1991	174
Abb. 59:	Regressionsmodell (4) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1980 bis 1988	178
Abb. 60:	Regressionsmodell (5) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1980 bis 1988	180
Abb. 61:	Kursprognose des DAX-Index auf der Basis des um die Variable 'Barreserve der Spezialfonds' erweiterten Regressionsmodells aus Abbildung 59 - 01/1980 bis 12/1988	181
Abb. 62:	Regressionsmodell (8) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1980 bis 1988	183
Abb. 63:	Fortschreibung des Regressionsmodells aus Abbildung 62, S. 183, zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1981 bis 12/1988	186

Abb. 64:	Regressionsmodell (8) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1981 bis 12/1988.....	189
Abb. 65:	Fortschreibung des Regressionsmodells aus Abbildung 62, S. 183, zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1982 bis 12/1991.....	191
Abb. 66:	Fortschreibung des Regressionsmodells aus Abbildung 64, S. 189, zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1982 bis 12/1991.....	192
Abb. 67:	Regressionsmodell (10) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1982 bis 12/1991.....	194
Abb. 68:	DAX-Index und geglätteter Auftragseingang der Grundstoffgüterindustrie - 01/1982 bis 12/1993.....	196
Abb. 69:	DAX-Index und geglättete Rendite 10-jähriger Bundesanleihen - 01/1982 bis 12/1993.....	196
Abb. 70:	DAX-Index und jährliche Veränderungsrate der geglätteten Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen - 01/1982 bis 12/1991.....	197
Abb. 71:	DAX-Index und Außenwert des US-Dollars gegenüber der D-Mark - 01/1982 bis 12/1991.....	197
Abb. 72:	DAX-Index und Außenwert des Yen gegenüber der D-Mark - 01/1982 bis 12/1991.....	198
Abb. 73:	Fortschreibung des Regressionsmodells aus Abbildung 62, S. 183, zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1986 bis 12/1994.....	200
Abb. 74:	Regressionsmodell (8) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1986 bis 12/1994.....	202
Abb. 75:	Normiertes Spektrum und Autokorrelationsfunktion der Residuen des DAX-Regressionsmodells aus Abbildung 62, S. 183, - 01/1980 bis 12/1985.....	205
Abb. 76:	Eigentliche und partielle Autokorrelationsfunktion der Residuen des DAX-Regressionsmodells aus Abbildung 62, S. 183, - 01/1980 bis 12/1985.....	205
Abb. 77:	Autokorrelogramm der Residuen des kombinierten DAX-Regressions- und ARIMA(3,0,0) - Prognosemodells aus Abbildung 62, S. 183, - 01/1980 bis 12/1985.....	206
Abb. 78:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis eines kombinierten Regressions- und ARIMA(3,0,0) - Modells aus Abbildung 62, S. 183, - 01/1980 bis 12/1989 - DAX-Informationsstand: 02/1987.....	207

Abb. 79:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis des Regressionsmodells aus Abbildung 62, S. 183, - 01/1980 bis 12/1994.....	211
Abb. 80:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis eines kombinierten Regressions- und ARIMA(3,0,0) - Modells aus Abbildung 62, S. 183, - 01/1980 bis 12/1994 - DAX-Informationsstand: 05/1994.....	212
Abb. 81:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis eines kombinierten Regressions- und ARIMA(2,0,0) - Modells aus Abbildung 74, S. 202, - 01/1986 bis 12/1994 - DAX-Informationsstand: 05/1994.....	214
Abb. 82:	Regressionsmodell (7) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1983 bis 12/1990.....	217
Abb. 83:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis eines kombinierten Regressions- und ARIMA(2,0,0) - Modells aus Abbildung 82 - 01/1983 bis 12/1990 - DAX-Informationsstand: 04/1990.....	219
Abb. 84:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis des Regressionsmodells (7) aus Abbildung 82, S. 217, - 01/1983 bis 12/1993.....	224
Abb. 85:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis eines kombinierten Regressions- und ARIMA(2,0,0) - Modells aus Abbildung 82, S. 217, - 01/1983 bis 08/1991 - DAX-Informationsstand: 02/1991.....	224
Abb. 86:	Regressionsmodell (7) zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1985 bis 12/1992.....	226
Abb. 87:	Regressionsmodell (7) zur Kursprognose des DAX-Index - 07/1985 bis 12/1993.....	227
Abb. 88:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis des Regressionsmodells (11) aus Tabelle 8, S. 164, - 01/1978 bis 12/1991.....	A20
Abb. 89:	Kursprognose der Allianz-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 164, - 01/1978 bis 12/1991.....	A20
Abb. 90:	Kursprognose der Commerzbank-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (9) aus Tabelle 8, S. 164, - 01/1978 bis 12/1991.....	A21
Abb. 91:	Kursprognose der Deutschen Bank-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (11) aus Tabelle 8, S. 164, - 01/1978 bis 12/1991.....	A21
Abb. 92:	Kursprognose der Thyssen-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 165, - 01/1978 bis 12/1991.....	A22

Abb. 93:	Thyssen-Aktie und DVFA-Gewinnschätzung je Aktie - 01/1978 bis 12/1991.....	A22
Abb. 94:	Kursprognose der PKI-Aktie auf Basis des Regressions- modells (7) aus Tabelle 8, S. 165, - 01/1978 bis 12/1991.....	A23
Abb. 95:	Kursprognose der SEL-Aktie auf Basis des Regressions- modells (11) aus Tabelle 8, S. 165, - 01/1978 bis 12/1991.....	A23
Abb. 96:	Kursprognose der Siemens-Aktie auf Basis des Regressions- modells (10) aus Tabelle 8, S. 165, - 01/1978 bis 12/1991.....	A24
Abb. 97:	Kursprognose der Rheinelektra-Aktie auf Basis des Regres- sionsmodells (9) aus Tabelle 8, S. 165, - 01/1978 bis 12/1991.....	A24
Abb. 98:	Kursprognose der Holzmann-Aktie auf Basis des Regressions- modells (10) aus Tabelle 8, S. 165, - 01/1978 bis 12/1991.....	A25
Abb. 99:	Kursprognose der Bayer-Aktie auf Basis des Regressions- modells (10) aus Tabelle 8, S. 166, - 01/1978 bis 12/1991.....	A25
Abb. 100:	Kursprognose der Rütgers-Aktie auf Basis des Regressions- modells (10) aus Tabelle 8, S. 166, - 01/1978 bis 12/1991.....	A26
Abb. 101:	Kursprognose der RWE-Stammaktie auf Basis des Regres- sionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 166, - 01/1978 bis 12/1991.....	A26
Abb. 102:	Kursprognose der BMW-Stammaktie auf Basis des Regres- sionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 167, - 01/1978 bis 12/1991.....	A27
Abb. 103:	Kursprognose der Daimler-Aktie auf Basis des Regressions- modells (11) aus Tabelle 8, S. 167, - 01/1978 bis 12/1991.....	A27
Abb. 104:	Kursprognose der VW-Stammaktie auf Basis des Regressions- modells (11) aus Tabelle 8, S. 167, - 01/1978 bis 12/1991.....	A28
Abb. 105:	VW-Stammaktie und DVFA-Gewinnschätzung je Aktie - 01/1978 bis 12/1991.....	A28
Abb. 106:	Kursprognose der Babcock-Stammaktie auf Basis des Regres- sionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 167, - 01/1978 bis 12/1991.....	A29
Abb. 107:	Babcock-Stammaktie und DVFA-Gewinnschätzung je Aktie 01/1978 bis 12/1991.....	A29
Abb. 108:	Kursprognose der KHD-Aktie auf Basis des Regressions- modells (11) aus Tabelle 8, S. 167, - 01/1978 bis 12/1991.....	A30
Abb. 109:	KHD-Aktie und DVFA-Gewinnschätzung je Aktie - 01/1978 bis 12/1991.....	A30

Abb. 110:	Kursprognose der Kali & Salz-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (9) aus Tabelle 8, S. 168, - 01/1978 bis 12/1991.....	A31
Abb. 111:	Kursprognose der Metallgesellschaft-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (11) aus Tabelle 8, S. 168, - 01/1978 bis 12/1991.....	A31
Abb. 112:	Kursprognose der Karstadt-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (11) aus Tabelle 8, S. 169, - 01/1978 bis 12/1991.....	A32
Abb. 113:	Kursprognose der Lufthansa-Stammaktie auf Basis des Regressionsmodells (11) aus Tabelle 8, S. 169, - 01/1978 bis 12/1991.....	A32
Abb. 114:	Kursprognose der Brau und Brunnen-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 169, - 01/1978 bis 12/1991.....	A33
Abb. 115:	Kursprognose der Rosenthal-Aktie auf Basis des Regressionsmodells (10) aus Tabelle 8, S. 169, - 01/1978 bis 12/1991.....	A33
Abb. 116:	Prognosemodelle zur Kursprognose der Daimler-Benz-Aktie - 01/1983 bis 12/1995.....	A40
Abb. 117:	Prognosemodelle zur Kursprognose der Deutschen Bank-Aktie - 01/1983 bis 12/1994.....	A46
Abb. 118:	Prognosemodelle zur Kursprognose der Siemens-Aktie - 01/1983 bis 12/1995.....	A52
Abb. 119:	Prognosemodelle zur Kursprognose der Holzmann-Aktie 01/1983 bis 12/1995.....	A57
Abb. 120:	Prognosemodelle zur Kursprognose der Rosenthal-Aktie 01/1983 bis 12/1995.....	A66
Abb. 121:	Fortschreibung des kombinierten Regressions- und ARIMA-(2,0,0) - Modells aus Abbildung 74, S. 202, zur Kursprognose des DAX-Index - 01/1986 bis 12/1995.....	A72
Abb. 122:	Kursprognose des DAX-Index auf Basis eines kombinierten Regressions (7)- und ARIMA(2,0,0) - Modells - 01/1988 bis 06/1996.....	A72

Tabellenverzeichnis

Tab. 1:	Nach Branchen ausgewählte Aktiengesellschaften.....	44
Tab. 2:	Matrix hoch korrelierter Kurseinflußfaktoren aus den Bereichen Produktion und Auftragseingang auf Basis ihrer Originalwerte und erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	134
Tab. 3:	Matrix hoch korrelierter geglätteter Kurseinflußfaktoren aus den Bereichen Produktion und Auftragseingang auf Basis ihrer Originalwerte und erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	140
Tab. 4:	Zusammenfassende Bewertung von Regressionsmodellen (4) des FAZ-Index mit variierenden Time-Lag-Vorgaben für die vier exogenen Variablen - 01/1985 bis 12/1989.....	145
Tab. 5:	Lag-abhängige Korrelationskoeffizienten ausgewählter Aktienkurse mit dem geglätteten Auftragseingang des Investitionsgütergewerbes auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	157
Tab. 6:	Lag-abhängige Korrelationskoeffizienten ausgewählter Aktienkurse mit dem geglätteten Auftragseingang des Straßenfahrzeugbaus auf Basis erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	158
Tab. 7:	Eliminierung weiterer Kurseinflußfaktoren aus den Bereichen Produktion und Auftragseingang auf Basis der Ergebnisse geglätteter trendbereinigter Zeitreihen - 01/1984 bis 12/1990.....	159
Tab. 8:	Nach Variablengruppen unterteilte Darstellung der Regressionsmodelle des DAX-Index sowie aller 50 ausgewählten Aktienkursverläufe - 01/1978 bis 12/1991.....	164
Tab. 9:	Vergleichende Darstellung der DAX-Kursverläufe zweier verschiedener Prognosemodelle - 12/1986 bis 12/1987.....	208
Tab. 10:	Vergleichende Portfeuilleentwicklung der Handelsstrategien 1a und 1b im DAX-Index - 12/1989 bis 12/1993.....	220
Tab. 11:	Vergleichende Darstellung des Anlageerfolges unterschiedlicher Handelsstrategien im DAX-Index - 12/1989 bis 12/1993.....	229
Tab. 12:	Vergleichende Darstellung des Anlageerfolges der Handelsstrategien 2a und 2c im DAX-Index und 5 Aktien - 01/1989 bis 12/1993.....	234
Tab. 13:	Vereinfachtes Portfeuille-Planungssystem bei einer Auswahl von maximal drei aus fünf Aktien - 12/1989 bis 12/1993.....	239

Tab. 14:	Matrix hoch korrelierter Kurseinflußfaktoren ohne die Bereiche Produktion und Auftragseingang auf Basis ihrer Originalwerte und erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	A1
Tab. 15:	Matrix hoch korrelierter geglätteter Kurseinflußfaktoren ohne die Bereiche Produktion und Auftragseingang auf Basis ihrer Originalwerte und erster Differenzen - 01/1984 bis 12/1990.....	A3
Tab. 16:	Bivariate Spektralanalyse geglätteter Kurseinflußfaktoren ohne die Bereiche Produktion und Auftragseingang auf Basis erster Differenzen - 01/1977 bis 12/1990.....	A4
Tab. 17:	Eliminierung weiterer Kurseinflußfaktoren ohne die Bereiche Produktion und Auftragseingang auf Basis der Ergebnisse geglätteter trendbereinigter Zeitreihen - 01/1984 bis 12/1990.....	A5
Tab. 18:	Unterteilung der wichtigsten Kurseinflußfaktoren auf den deutschen Aktienmarkt	A9
Tab. 19:	Gegenüberstellende Einteilung aller Kurseinflußfaktoren nach sachlogischen Überlegungen sowie nach den Ergebnissen von Cluster- und Faktorenanalyse auf Basis trendbereinigter Zeitreihen - 01/1984 bis 12/1990.....	A16
Tab. 20:	Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategie 1c im DAX-Index - 12/1989 bis 12/1993.....	A34
Tab. 21:	Vergleichende Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategien 2a und 2b im DAX-Index - 12/1989 bis 12/1993.....	A37
Tab. 22:	Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategie 2c im DAX-Index - 12/1989 bis 12/1993.....	A39
Tab. 23:	Vergleichende Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategien 2a und 2c in der Daimler-Benz-Aktie - 12/1989 bis 12/1993.....	A43
Tab. 24:	Vergleichende Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategien 2a und 2c in der Aktie der Deutschen Bank - 12/1989 bis 12/1993.....	A49
Tab. 25:	Vergleichende Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategien 2a und 2c in der Siemens-Aktie - 12/1989 bis 12/1993.....	A54
Tab. 26:	Vergleichende Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategien 2a und 2c in der Holzmann-Aktie - 12/1989 bis 12/1993.....	A63
Tab. 27:	Vergleichende Portefeuilleentwicklung der Handelsstrategien 2a und 2c in der Rosenthal-Aktie - 12/1989 bis 12/1993.....	A68
Tab. 28:	Abschließende Bewertung der Handelsstrategien 2a und 2c im DAX-Index sowie in den fünf Einzelaktien - ab 10/1994	A73